

# Perspectiva Semanal de Monedas

Del 19 al 23 de mayo de 2025

Investigaciones Económicas

Wilson Tovar  
Gerente  
wtovar@accivalores.com

Laura Sophia Fajardo Rojas  
Analista de divisas  
laura.fajardo@accivalores.com

[Consulta aquí  
nuestro informe  
macroeconómico](#)

- El dólar estadounidense enfrenta presión bajista estructural por la combinación de una rebaja en su calificación crediticia, señales de enfriamiento económico en EE.UU. y expectativas de recorte de tasas, lo que favorece el desempeño relativo de otras divisas desarrolladas.
- Monedas como el euro, la libra y el yen ganan atractivo gracias a mejores perspectivas de crecimiento regional, estabilidad política relativa y flujos desde EE.UU., en un entorno de mayor aversión al riesgo y reconfiguración de portafolios globales.
- El peso colombiano mantiene respaldo de corto plazo por la debilidad global del dólar, la fortaleza de las remesas, la moderación del riesgo país y el atractivo del *carry trade*, lo que refuerza su competitividad.
- Sin embargo, factores estructurales como la caída de la IED, la fragilidad en flujos de portafolio y el deterioro comercial podrían limitar el margen de apreciación del COP, especialmente si surgen revisiones negativas sobre la calificación soberana de Colombia.
- **Para esta semana, anticipamos un rango para el USD/COP entre COP\$4.100 y COP\$4.220 con extensiones a COP\$4.080 y COP\$4.250 por dólar.**

**Héctor Wilson Tovar**

Gerente  
wtovar@accivalores.com  
(601) 3907400 ext 1107

**María Alejandra Martínez**

Directora  
maria.martinez@accivalores.com  
(601) 3907400 ext 1566

**Laura Sophia Fajardo Rojas**

Analista de divisas  
laura.fajardo@accivalores.com  
(601) 3907400 ext 1300

**Jahnisi Arley Cáceres**

Analista de renta variable  
jahnisi.caceres@accivalores.com  
(601) 3907400 ext 1300

**María Lorena Moreno**

Practicante  
maria.moreno@accivalores.com

**Escucha nuestro análisis:**



[En YouTube](#)

[Suscríbete a nuestros informes](#)

## Resumen de proyecciones económicas

	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Crecimiento del PIB (var.anual %)	3,20%	-7,30%	11,00%	7,30%	0,60%	1,70%	2,70%
Tasa de desempleo nacional (%PEA, promedio)	10,90%	16,70%	13,80%	11,20%	10,20%	10,20%	10,0%
Inflación (var.anual %, fin de periodo)	3,81%	1,62%	5,60%	13,13%	9,28%	5,20%	5,06%
Inflación básica (var.anual %, fin de periodo)	3,40%	1,39%	2,84%	9,23%	8,81%	5,75%	4,74%
Tasa Banrep (tasa, fin de periodo)	4,25%	1,75%	3,00%	12,00%	13,00%	9,50%	8,50%
IBR mensual nominal (tasa, fin de periodo)	4,11%	1,71%	2,97%	11,23%	12,08%	8,99%	8,12%
Balance fiscal GNC (% PIB)	-2,46%	-7,79%	-6,97%	-5,30%	-4,20%	-6,80%	-6,20%
Deuda neta GNC (%PIB)	48,4%	60,7%	60,1%	57,7%	53,8%	60,00%	62,0%
Balance comercial (USD millones, total)	-10.782	-10.130	-15.259	-14.331	-9.902	-10.811	-11.000
Balance en cuenta corriente (% PIB)	-4,58%	-3,42%	-5,60%	-6,26%	-2,70%	-1,80%	-2,60%
Tasa de cambio (USD/COP, promedio)	3.282	3.696	3.747	4.248	4.328	4.074	4.244
Precio de petróleo (USD por barril, promedio)	64,3	42,0	80,9	100,9	82,49	80,5	68,0

# Monedas desarrolladas

**Dólar estadounidense\***: El dólar inicia la semana con un tono defensivo tras la rebaja de la calificación crediticia de EE.UU. por parte de Moody's, que se suma a decisiones anteriores de S&P y Fitch. Si bien el mercado descontaba este ajuste, el movimiento reforzó la toma de utilidades en posiciones largas en dólares (Gráfica 1). Esto ocurre en un contexto de datos mixtos: la inflación sigue moderándose, pero el consumo se desacelera gradualmente y la confianza del consumidor se desploma a mínimos históricos, alimentando expectativas de un recorte de tasas por parte de la Fed en septiembre. Técnicamente, el dólar vulneró la zona de soporte en 100.25 y podría extender su caída hacia 99.5 si los PMI de mayo confirman debilidad adicional en el sector privado.

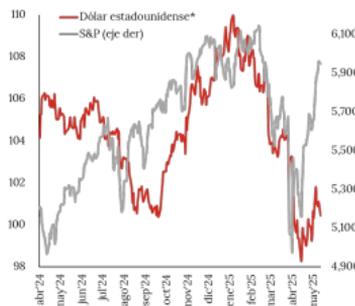
**Euro:** La moneda rebotó con fuerza desde mínimos recientes, impulsada por flujos desde EE.UU. y expectativas de una relajación monetaria menos agresiva por parte del BCE. El crecimiento del PIB del IT y el dinamismo del mercado laboral han dado respaldo al euro, aunque los PMI siguen evidenciando debilidad estructural, especialmente en el sector manufacturero. El mercado mantiene el escenario de dos recortes este año, lo que llevaría la tasa de depósito al 2.75%, considerado por algunos funcionarios como un nivel neutral. Así, las perspectivas de crecimiento y las reformas fiscales en Alemania sostienen el atractivo del euro. Desde lo técnico, el euro superó la línea de tendencia bajista en 1.126 y podría proyectarse hacia 1.132-1.138.

**Libra esterlina:** La libra se sostiene cerca de sus máximos de tres años, apoyada en la resiliencia del crecimiento del Reino Unido y la expectativa de que el BoE mantenga tasas estables hasta agosto. No obstante, el deterioro reciente en la confianza del consumidor y la desaceleración en los PMI de servicios generan dudas sobre la sostenibilidad del ciclo expansivo. Esta semana se conocerán los datos de inflación, actividad minorista y los PMI de mayo, que podrían redefinir el sesgo de política monetaria. Técnicamente, el GBP/USD opera cerca de 1.34, con resistencia clave en 1.3445. Un retroceso hacia 1.322 no se descarta si los datos decepcionan.

Adicionalmente, el euro y la libra esterlina podrían continuar beneficiándose del optimismo ante un posible acuerdo comercial entre la UE y el Reino Unido en sectores clave como defensa, energía y movilidad, pues representa un avance en las relaciones post-Brexit (Gráfica 2).

**Yen japonés:** La volatilidad en los mercados de tasas y la creciente aversión al riesgo han devuelto atractivo al yen (Gráfica 3), que recupera terreno tras tocar máximos por encima de 146. Aunque el PIB de Japón cayó en el primer trimestre, el superávit comercial esperado para abril, junto a la cautela del BoJ ante futuras alzas de tasas, otorgan cierto respaldo estructural. El USD/JPY cotiza en torno a 144.80 y podría buscar niveles inferiores si se intensifica la corrección del dólar. Los factores políticos locales también entran en juego de cara a las elecciones legislativas de julio, que podrían debilitar aún más el respaldo al primer ministro Ishiba.

Gráfica 1: Dólar estadounidense vs S&P



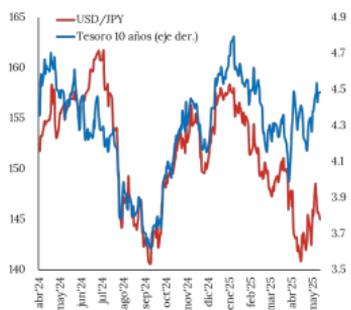
Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Gráfica 2: EUR/USD vs GBP/USD



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Gráfica 3: USD/JPY vs Tesoro a 10 años



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

\*Valores correspondientes al índice DXY que mide la fortaleza del dólar estadounidense frente a una canasta de seis monedas: el euro (EUR), el yen japonés (JPY), la libra esterlina (GBP), el dólar canadiense (CAD), la corona sueca (SEK) y el franco suizo (CHF).

# Peso colombiano (COP)

El COP completó su segunda semana consecutiva de ganancias, destacándose frente a la mayoría de las monedas emergentes. La rebaja de la calificación crediticia de EE.UU. ha debilitado al dólar a nivel global. Así, las monedas emergentes, particularmente en América Latina, han ganado protagonismo, impulsadas además por el auge de estrategias de *carry trade* que favorecen divisas con altas tasas de interés (Gráfica 4), como el COP. No obstante, la convergencia de Moody's con las perspectivas ya planteadas por otras agencias sobre la calificación de EE.UU. introduce un elemento de cautela en la trayectoria bajista USD/COP. Esto se debe a que podrían surgir novedades sobre la calificación soberana de Colombia, con una posible alineación a la baja por parte de las agencias, lo que limitaría el margen de apreciación del COP y renovaría la percepción de riesgo local.

Aún ante este panorama, el optimismo en el frente comercial, en medio de la tregua con China y las conversaciones vigentes, mantiene la moderación de los CDS a 5 años locales (Gráfica 5) y el respaldo de la apreciación del COP. De hecho, la correlación entre estas variables se ha fortalecido significativamente, correspondiendo incluso al 98% la semana pasada (Gráfica 6). Además, nuestro índice de monedas LatAm (Gráfica 7), anticipa que el peso colombiano aún cuenta con margen de apreciación suficiente para converger al rendimiento de sus pares regionales, lo que mantendría el sesgo bajista del USD/COP bajo este factor .

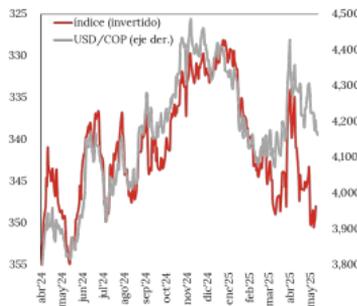
Por su parte, la curva de devaluación implícita del par refleja una disminución significativa en las expectativas de fortalecimiento del dólar. En un entorno donde se anticipan hasta tres recortes de tasas en Colombia y dos en EE.UU. durante el resto del año, el diferencial de tasas sigue favoreciendo al COP. No obstante, es importante destacar que, a un horizonte de un año, el margen de apreciación del COP se acota. (Gráficas 8 y 9)

En flujos del sector externo, desde finales de 2023, el déficit comercial ha mostrado una ampliación significativa, impulsado por un repunte en las importaciones y una relativa estabilidad en las exportaciones, afectadas por la caída en los precios del crudo. Aunque en marzo se observó un buen desempeño exportador y una reducción del déficit comercial, este podría obedecer a un adelantamiento de éxitos debido a la incertidumbre arancelaria global, sin señales de continuidad. En este contexto, persiste una presión estructural al alza sobre la tasa de cambio, en línea con el deterioro de la balanza comercial y mayores necesidades de financiamiento externo (Gráfica 10).

Por su parte, hasta abril, los flujos de capital muestran señales de enfriamiento que impactan en la tasa de cambio. La Inversión Extranjera Directa cayó 30.4% anual, a esto se suma la fragilidad de la inversión extranjera de portafolio. Aunque las remesas compensan parcialmente esta dinámica con un aumento del 15.5% anual, el menor apetito de inversionistas internacionales refleja una mayor percepción de riesgo país. Lo que podría traducirse en un peso colombiano estructuralmente más débil si no se recupera la confianza en los fundamentos internos (Gráfica 11).

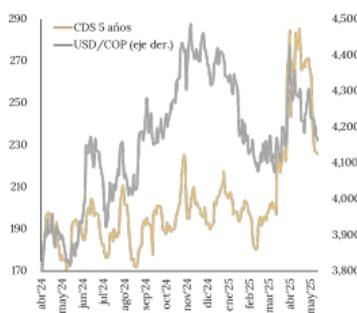
En conclusión, esta semana, esperamos que el COP conserve las ganancias recientes, aunque su apreciación podría verse moderada por eventuales pronunciamientos de Moody's. Si bien persisten algunos fundamentos que mantienen una presión estructural alcista sobre la tasa de cambio, la debilidad global del dólar, el auge de estrategias *carry trade*, la convergencia hacia el rendimiento de sus pares y la moderación en la prima de riesgo país continúan respaldando el atractivo del COP. Por lo tanto, anticipamos un rango entre COP\$4.100 y COP\$4.220 con posibles extensiones a COP\$4.080 y COP\$4.250 por dólar.

Gráfica 4: índice carry trade monedas LatAm



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

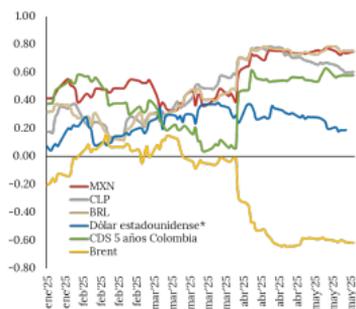
Gráfica 5: USD/COP vs CDS 5 años Colombia



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

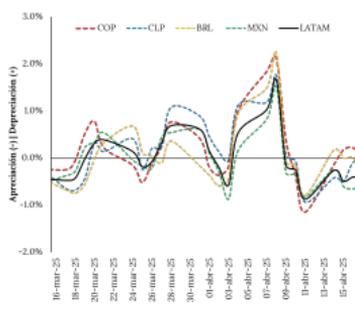
# Peso colombiano (COP)

**Gráfica 6: Correlaciones frente al COP (Ventana de 30 días)**



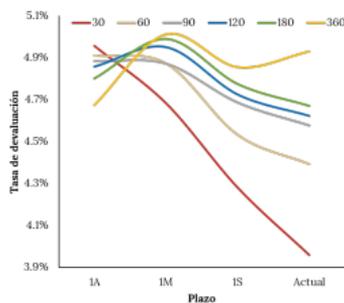
Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

**Gráfica 7: Índice de monedas LatAm**



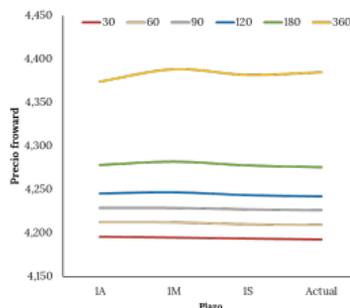
Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

**Gráfica 8: Tasa de devaluación USD/COP**



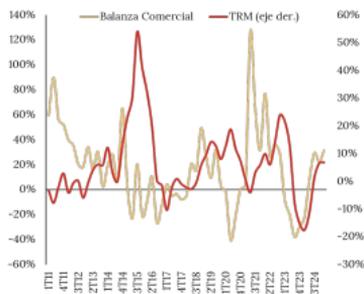
Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

**Gráfica 9: Precio forward USD/COP**



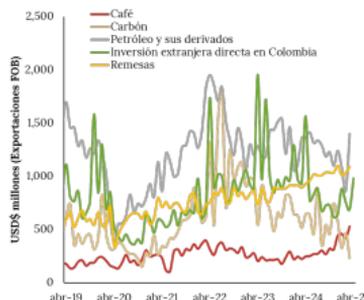
Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

**Gráfica 10: Promedio trimestral de la TRM vs balanza comercial como desajuste del PIB**



Fuente: Dane - BanRep - Investigaciones Económicas

**Gráfica 11: Flujos de sector externo local**



Fuente: Dane - BanRep - Investigaciones Económicas

# Disclaimer

Estamos convencidos que todo inversionista debe diversificar sus inversiones en una variedad de clases de activos, en cualquier entorno o tendencia de mercado, así como colaborar permanente y estrechamente con su asesor financiero, para asegurar que su cartera esté adecuadamente estructurada y que su plan financiero respalde sus objetivos a largo plazo, su horizonte temporal y tolerancia al riesgo, aunque, la diversificación no garantiza ganancias ni protege contra las pérdidas. La información que precede, así como las empresas y/o valores individuales mencionados, no constituyen una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010, ni una indicación de la intención de comercializar en nombre de Acciones & Valores S.A. cualquiera de los productos que gestiona de cualquier forma. Los pronósticos compartidos fueron construidos a partir de supuestos sujetos a diferentes condiciones de mercado, de modo que las conclusiones expuestas, así como los análisis que las acompañan no son definitivas. Este documento es de carácter informativo, por lo que no debe ser distribuido, copiado, vendido o alterado sin la autorización expresa de la sociedad. Acciones & Valores S.A., no se hace responsable de la interpretación de dicha información, dado que la misma no comprende la totalidad de aspectos que un inversionista pudiera considerar necesaria o deseable para analizar su decisión de participar en alguna transacción, dado que se presenta de manera abreviada. Es necesario que los inversionistas, para efectos de contar con la total y absoluta precisión, además de considerar su perfil de riesgo, consulten todos los documentos suministrados a través de la página web, así como por las entidades pertinentes. Igualmente, los inversionistas deberán adelantar, por su cuenta, el análisis financiero y legal para efectos de tomar cualquier decisión de inversión. Los valores y números aquí consignados son obtenidos de fuentes de mercado que se presumen confiables tales como Bloomberg, Reuters y los Emisores. Las calificaciones hechas en el informe no deben considerarse como recomendaciones de inversión ni tampoco como sustitutos a las calificaciones dadas por agencias de crédito certificadas tales como Moody's, Fitch o Standard & Poor's; estas calificaciones son únicamente cuantitativas, no incluyen factores cualitativos y dependen de la información financiera disponible en el mercado en el momento de ser preparadas. Las opiniones, estimaciones y proyecciones en este reporte reflejan el juicio actual del autor a la fecha del reporte, y se aclara que el contenido de la información aquí contenida puede ser objeto de cambios sin previo aviso. La remuneración de los autores no está asociada a los resultados del reporte ni a las recomendaciones realizadas. La presentación y cualquier documento preliminar sobre los productos aquí mencionados no constituyen una oferta pública vinculante, por lo cual, tanto la presentación como cualquier otro documento pueden ser complementados o corregidos. © 2025 Acciones & Valores S.A

